热轧周评：累库放缓 下周热轧市场或高位震荡（7.27-7.31）

【内容提要】

◆7月份制造业PMI为51.1% 延续上月稳中有升走势

◆7月钢铁PMI为49.2% 上半年钢铁生产相对平稳

◆本周全国热轧市场小幅震荡，调整幅度在10-50元/吨

◆下周热卷期货先强后稳，主要运行区间3800-3880

◆下周全国热轧市场高位震荡，调整幅度在10-60元

一、热点速读

1、1-6月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额840.8亿元，同比下降40.3%

2、7月份制造业PMI为51.1% 延续上月稳中有升走势

3、银保监会、央行：保险公司核心偿付能力充足率应不低于50%

4、拟投资1.5亿元，矿山公园将打造中国钢铁文化极致体验旅游目的地

5、财政部：加快新增地方专项债发行 力争在10月底前发行完毕

6、2020年上半年，宁夏三家钢铁企业完成工业总产值64.4亿元，同比增长41.7%

7、山东17家钢铁企业上半年完成了有组织超低排放改造

8、2020年第二季度，山西省钢铁行业利润大幅改善，为23.3亿元，而第一季度为亏损2.1亿元

9、宝钢股份高速铁路用耐腐蚀钢轨U68CuCr实现全球首发

二、产业信息

◆行业现状：中国钢铁工业协会会长沈彬31日在中国钢铁工业协会六届二次理事（扩大）会议上表示，上半年钢铁生产相对平稳，钢企经济效益逐步修复，表现出了较强的抗风险能力。沈彬介绍，今年上半年，全国粗钢产量49901万吨，同比增长1.4%；生铁产量43268万吨，同比增长2.2%；钢材产量60584万吨，同比增长2.7%。随着下游需求的恢复，钢材库存从3月上旬4162万吨的峰值下降至6月下旬的2578万吨，下降了1584万吨、降幅达38.06%。上半年，重点统计钢铁企业销售收入20903.32亿元，同比增长1.18%；利润总额686.69亿元，同比下降36.35%；平均销售利润率为3.29%，同比下降1.94个百分点。

◆行业现状：从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业PMI来看，7月份为49.2%，较上月下降0.1个百分点，钢铁行业保持相对稳定。分项指数显示，钢铁生产增速有所回落，市场需求仍相对偏紧，原材料价格保持上升趋势，企业采购活动也有所下降，但企业对未来预期向好。

三、市场行情回顾

本周全国热轧市场小幅震荡，调整幅度在10-50元/吨。其中华东华北市场涨幅最大，西南市场跌幅最大。周初开市国际局势加紧，对资本市场承压，且加上南方暴雨洪水等天气影响，期卷持绿下行，市场信心受此影响，现货市场普遍跟随下调。当前市场因到货资源较少，库存压力不大但鉴于临近月底资金压力突出，商家出货意愿随之增强。终端需求释放跟进有限，成交维持常态。进入周中，股市再杀回马枪，两市成交额重回万亿，北向资金净流入超100亿。受此拉动黑色系全线飘红，但各地因库存结构不同，表现各有差异，目前天津市场在高成本支撑下心态淡定，本周主流稳报3850元/吨；上海市场主流资源短缺，商家库存压力不大出价显坚挺，本周主流累涨50报3980元/吨；而乐从市场则因本地钢厂出货情况良好，资源略显充足，商家出货心态积极，本周主流跌20报3910元/吨。

数据方面：本周热卷实际产量326.49万吨，较上周减少3.63万吨；厂内库存111.78万吨，较上周减少1.44万吨，社会库存276.28万吨，较上周增加4.02万吨；库存总量为388.06万吨，较上周增加2.58万吨。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力2010开盘价3780，最高价3855，最低价3731，收盘价3848，涨81，涨幅2.15%，成交11411023手。

本周热卷期货呈现探底回升格局，其中周一、周二下跌，周三至周五则持续小幅反弹。从技术指标来看，日线图K线始终处于20日均线上方，KDJ于50附近金叉向上，MACD趋于金叉且绿柱收窄。综合考虑，热卷期货各项指标均转多，短期或延续反弹，因此预计下周热卷期货先强后稳，主要运行区间3800-3880

五、下周行情预判

后市来看，虽社会库存持续累积，但随着汽车、工程机械和家电行业的回暖，

累库速度有所放缓。目前江南区梅雨已经结束，随着我国东部地区主雨带北抬，长江中下游地区强降雨趋于结束，后期需求有望增多。预计下周全国热轧市场高位震荡，调整幅度在10-60元。